

AR46



BATHURST PAPER LIMITED

39TH ANNUAL REPORT 1966



Multikrane loading pulpwood



Loading containerboard for export



Steel strapping linerboard rolls



Corrugated products display

BATHURST PAPER LIMITED/39TH ANNUAL REPORT 1966

Directors

HON. JOHN B. AIRD, Q.C.	Partner, Edison, Aird & Berlis
EDWARD G. BYRNE, Q.C.	Barrister & Solicitor
R. A. IRWIN	President of the Company
A. SEARLE LEACH	Chairman of the Board, Federal Grain Limited
GORDON McMILLAN, Q.C.	Senior Partner, McMillan, Binch, Berry, Dunn, Corrigan & Howland
A. DEANE NESBITT	President, Nesbitt, Thomson and Company, Limited
JEAN SIMARD	Vice-President, Marine Industries Limited
P. N. THOMSON	Chairman, Power Corporation of Canada, Limited
W. I. M. TURNER, Jr.	President, Power Corporation of Canada, Limited
R. L. WELDON	Chairman of the Board of the Company
J. B. WOODYATT	Honorary Director, Power Corporation of Canada, Limited

Honorary Directors

HON. G. P. BURCHILL	President, Geo. Burchill & Sons, Limited
J. G. CHALMERS	Retired, former Administrative Vice-President of the Company

Officers

R. L. WELDON	Chairman of the Board
R. A. IRWIN	President
P. N. THOMSON	Vice-President
E. S. KIRKLAND	Secretary
A. F. D. CAMPBELL	Treasurer
J. G. DROLET	Assistant Secretary

Corporate Officials

D. G. CURRIE	Assistant to the President
J. McK. LIMERICK	Research Director
F. S. LOGGIE	Personnel Director
W. C. BAGGS	General Manager, Bathurst Division
S. A. HECKBERT	General Manager, Chaleurs Division
W. J. H. FAIR	Vice-President & General Manager, Bathurst Paper Sales Limited
E. H. GIBSON	President & General Manager, Bathurst Containers Limited
R. D. ASCH	President, Twinpak Ltd.
D. R. ASCH	Executive Vice-President, Twinpak Ltd.

Corporate Data

INCORPORATED	February 3, 1928, under the Canada Corporations Act
HEAD OFFICE	891 Main St., Bathurst, N.B.
EXECUTIVE OFFICES	635 Dorchester Blvd. W., Montreal 2, Que.
TRANSFER AGENT and REGISTRAR	The Royal Trust Company and The Bankers' Trust Company

Auditors

PRICE WATERHOUSE & CO.	Montreal, Que.
------------------------	----------------

1867-1967



IN RETROSPECT:

The Centennial Year of Canada's Confederation coincides with the 60th Anniversary of the commencement of corporate operations which have been developed since 1907 into the present structure of the Company and its subsidiaries. Vignettes on the following pages 3 to 8 depict major milestones in the growth and diversification of these operations.

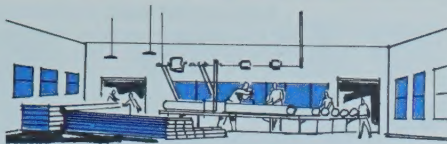
Highlights 1966

	1966	1965
Net Sales	\$68,540,062	\$51,136,450
Profit before undernoted charges	\$ 9,210,493	\$ 6,171,637
Interest expense, depreciation, depletion, and amortization of mill start-up expense	6,739,484	2,213,411
Provision for income taxes (Note 1)	(564,000)	1,804,000
Net Income	\$ 3,035,009	\$ 2,154,226
Earnings per Common Share (Note 2)	\$ 1.70	\$.85
Dividends Declared		
Preferred shares	\$ 315,000	\$ 315,000
Class A shares	\$ 999,120	\$ 1,000,000
Common shares	\$ 495,854	\$ 489,930
Net Capital Expenditures	\$ 5,859,404	\$19,864,997
Production		
Tons of Paperboards	319,212	191,225
Tons of Corrugated Products	126,983	121,453
Number of Employees	3,973	3,768

Note 1: Except for minor amounts of subsidiaries' current taxes, no charge for income taxes for the year ended December 31, 1966, is required due principally to the income tax exemption applicable to the new kraft linerboard mill.

Note 2: Earnings per common share are based on 1,009,663 common shares outstanding at December 31, 1966, and 981,090 common shares outstanding at December 31, 1965.

1907-1915



LUMBER TO PULP:

Bathurst Lumber Company, Limited, incorporated in 1907, acquired sawmill facilities, with supporting timber limits, at Bathurst, N.B., in 1907 and 1912 and at Bonaventure, Que., in 1915. In 1914 this company built at Bathurst one of the first pulp mills in eastern Canada and commenced production of kraft and sulphite pulps in 1915.

To the Shareholders:

March 3, 1967

The Board of Directors submits the Annual Report of the Company for the fiscal year ended December 31, 1966, including the consolidated annual accounts for the year, the Auditors' Report and a ten-year summary.

Merger

In a letter dated June 30, 1966, signed by the Chairman of the Board and the President of the Company, the Shareholders were informed that the Board of Directors and the Board of Consolidated Paper Corporation Limited had decided to investigate the feasibility of effecting a merger of the two companies.

The favourable results of this investigation were announced to the Shareholders in a second letter, dated October 29th, which also stated that the Boards of Bathurst and Consolidated had agreed that the most suitable method of effecting the merger is by means of an offer by Consolidated to Bathurst Shareholders.

On November 28th, a Prospectus containing formal offers by Consolidated to acquire all the outstanding Class A and common shares of Bathurst was mailed to the registered Class A and common Shareholders of the Company. Subject to the terms and conditions set forth in the Prospectus, Consolidated offered for each Class A share two fully paid and non-assessable 6% Cumulative Redeemable Preferred Shares 1966 Series of the par value of \$25 each and one Share Purchase Warrant of Consolidated; for each common share, Consolidated offered one fully paid and non-assessable 6% Cumulative Redeemable Preferred Share 1966 Series of the par value of \$25 and one-half of one Share Purchase Warrant of Consolidated. Each Share Purchase Warrant of Consolidated entitles the holder thereof to subscribe for one fully paid and non-assessable Common share of Consolidated upon surrender of one such Warrant and payment of \$40 at any time up to and including March 31, 1971, and thereafter payment of \$45 at any time up to and including March 31, 1975.

The Prospectus was accompanied by a further letter which stated that the Board of Directors of the Company recommends that all common and Class A Shareholders accept these offers.

The offers still are and will remain outstanding for a period of four months from the date of the making of the same.

On December 19th, Consolidated announced that the offers had been accepted by the holders of that combined number of Class A and common shares of the Company as would give Consolidated majority voting control of the Company under all circumstances.

Consolidated also announced on January 9, 1967, and on March 3rd that more than 90 per cent of the outstanding common shares and more than 90 per cent of the outstanding Class A shares of the Company had been received, respectively, under the terms of the offers.

Consolidated further announced on March 3rd that the offers will expire on March 28, 1967.

As referred to in the Prospectus, Consolidated sought the co-operation of the Board of Directors of Bathurst in calling a Meeting of the holders of the Share Purchase Warrants of the Company for the purpose of considering and, if deemed advisable, passing an Extraordinary Resolution to sanction the alteration of the rights of the Warrant-holders into rights to subscribe for the same number of common shares of Consolidated at the subscription price of \$40 per share at any time up to and including March 31, 1971, and thereafter at the subscription price of \$45 per share at any time up to and including March 31, 1975, and to assent to corresponding modification of the provisions contained in the Warrants and the Indenture in respect of the Warrants.

A Meeting of the bearers of the Share Purchase Warrants was therefore called for February 21, 1967. This Meeting was adjourned to March 9th because a quorum was not present. It will therefore not be known until that date whether or not the Extraordinary Resolution was passed.

This Annual Report will be mailed by the Company to all registered Shareholders of record on March 23, 1967, and, in addition, also will be included in the concurrent mailing of the 1966 Annual Report of Consolidated. Former Class A and common Shareholders of the Company who have accepted the offers of Consolidated thus will be informed of the performance of Bathurst Paper Limited over the entire year 1966.

1921-1931



NEWSPRINT AND LINERBOARD:

In 1921 the original company was reorganized as Bathurst Company, Limited. A fourdrinier paper machine, installed in 1923, produced the first newsprint manufactured in New Brunswick. In 1928 Bathurst Power & Paper Company Limited was incorporated to acquire all assets of Bathurst Company, Limited and, in 1931, produced the first fourdrinier kraft linerboard manufactured in Canada.

Sales

Net sales in 1966 increased to \$68,540,062 compared with \$51,136,450 in 1965. The increase resulted chiefly from the higher volume of shipments of kraft linerboard produced by the new mill at New Richmond, Que., and of corrugating medium produced by the mill at Bathurst, N.B.

Demand for containerboards continued at a high level throughout the year in the domestic and export markets. In addition to other loadings, a combined total of 56 cargoes, amounting to approximately 105,000 tons of paperboards, were loaded at the ports of Black Cape, Que., serving the new mill, and Bathurst, N.B., serving the Bathurst mills, for shipment overseas by the Company in 1966.

In late September, the Company moderately increased its domestic selling prices of kraft linerboard and corrugating medium. Early in November, the Company also increased its prices of kraft linerboard sold in the United Kingdom and of corrugating medium sold in France and the West Indies. Increases were made during the latter part of the third quarter of the year in the selling prices of the Company for most grades of boxboards.

Sales of corrugated products in 1966 also increased over sales in 1965, reflecting a continuing firm demand for these products coupled with the effect of an increase in the selling prices of the Company which became effective towards the end of September.

All phases of the marketing of corrugated products continued to be subjected throughout the year to severe competition.

Sales of plastic packaging products reached a record high level for the subsidiary, Twinpak Ltd.

Income

Net income in 1966 amounted to \$3,035,009 compared with \$2,154,226 in the preceding year.

Earnings per common share, after deduction of \$1,314,120 annual fixed dividends on the preferred and Class A shares, were \$1.70 per share on 1,009,663 common shares outstanding on December 31, 1966, compared with \$0.85 per share on 981,090 common shares outstanding on December 31, 1965.

Dividends totalling \$1,809,974 were declared during 1966. These dividends were comprised of the fixed annual dividend of \$1.05 per share on the 5¼% 1963 Series Preferred shares of the par value of \$20 each, the fixed annual dividend of \$2.50 per share on the Class A shares and a dividend at the rate of \$0.50 per share per annum on the common shares.

The new kraft linerboard mill was engaged in operations of a pre production and start-up nature during the first quarter of 1966. Throughout the remainder of the year, volume of production from the mill increased gradually and was accompanied by a continuing improvement in operating efficiency. Amounts for depreciation, depletion and amortization of start-up and interest expenses pertaining to the new mill were charged against income during the 9-month period commencing April 1, 1966.

Profit of the Company in 1966, before charges for interest expense, depreciation, depletion, amortization of pre production and start-up expenses, and provision for income taxes, amounted to \$9,210,493 compared with \$6,171,637 in 1965.

Interest expense in 1966 amounted, in total, to \$2,245,153. During 1965, interest expense was capitalized, in the main, and thus was not charged against income.

Depreciation, depletion, and amortization of pre-production and start-up expenses amounted to \$4,494,331 during 1966 compared with \$2,127,100 during 1965.

No charge for income taxes was made against income in 1966 owing principally to the income tax exemption applicable to the operations of the new mill, and income was increased by a transfer thereto of an appropriate portion of "Accumulated income tax reductions applicable to future years". Comparably, income for 1965 was reduced by provision for income taxes amounting to \$1,804,000.

Income arising from the new mill is exempt from income tax during a 36-month period. Towards the end of November, 1966, the federal Department of Industry established, on a formal basis, December 1, 1965, as the commencement date of this period.

Selling, administrative and general expenses increased in 1966 owing chiefly to expansion of manufacturing and sales of corrugated products

1936



BOXBOARD:

The Company commenced production of boxboards in 1936.

This was achieved by making appropriate changes to the cylinder machine formerly used for drying kraft pulp.

and to the continued enlargement of the scope of overseas marketing activities by the Company.

Financial Position

The Consolidated Statement of Source and Application of Funds sets forth changes in the financial position of the Company as at December 31, 1966, as compared with the position at the end of 1965. The principle changes are briefly referred to hereunder.

On a net basis, long-term debt increased in 1966. This increase resulted mainly from bank loans, repayable no later than June, 1968, offset by the increase in "Long-term debt due within one year" included in current liabilities.

Working capital decreased by \$1,234,337 in 1966.

Net capital expenditures of \$5,859,404 were incurred by the Company during the year. This amount includes expenditures in respect of outstanding commitments of the preceding year relating to the new mill.

The increase in investment in shares of other companies reflects the acquisition, jointly with Bowaters Canadian Corporation Limited and Bulkley Valley Pulp & Timber Limited, of holdings in two companies in British Columbia as a further development of the Bulkley Valley project.

Capital Expenditures

During the year the Company undertook an expansion of approximately 39,000 square feet to the warehouse at the new mill in order to provide for higher levels of inventory of kraft linerboard required for both domestic and export business. Construction of the addition was virtually completed by the end of the year and the warehouse now can accommodate up to a maximum of 18,000 tons of linerboard.

Substantial expansion of the St. Boniface Plant also was undertaken in 1966 to provide an additional 20,000 square feet of manufacturing and warehouse accommodation. This enlarged accommodation was necessitated by further increases in sales of corrugated products in the western area. The addition to the Plant now is substantially completed.

During the year the Company purchased and installed two new Parten machines, one in the Whitby Plant and the other in the St. Laurent Plant. These machines have enabled the Company to produce and make available in Canada, for the first time, a range of pre-glued corrugated containers which, within certain dimensional limitations, offer distinct benefits to the customer, e.g., the virtual elimination of in-plant set-up of the containers, their easier and faster loading and closing, and their higher stacking strength when filled. These special corrugated containers are being marketed by the Company under the name "Fastpak".

Major modifications were made to the scrap handling system in the St. Laurent Plant in order to improve operating efficiency through automation of scrap handling and bailing.

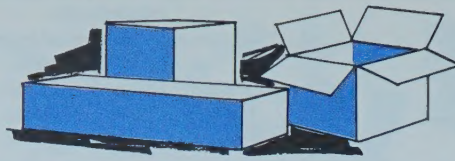
Bulkley Valley Project

As reported last year, the Company acquired in 1965 a major interest in Bulkley Valley Pulp & Timber Limited of Houston, B.C., under an equal partnership arrangement with Bowaters Canadian Corporation Limited. This arrangement envisages the establishment by the end of 1971 of a major pulp and paper operation in British Columbia.

In 1966, in further development of the program, the Company and Bowaters Canadian Corporation Limited and Bulkley Valley Pulp & Timber Limited acquired, jointly, a substantial minority interest in Cooper-Widman Limited of Vancouver, B.C., a company engaged on a large scale in the production and distribution of lumber and lumber products. As part of this acquisition, a long-term contractual arrangement was made for the supply of wood chips to the projected pulp and paper operation in the Bulkley Valley, B.C. The Company and Bowaters and Bulkley Valley thereafter also jointly undertook the purchase of Buck River Lumber Co. Ltd. of Houston, B.C., which likewise is engaged in the production and distribution of lumber and lumber products. This company similarly will provide a source of supply of wood chips to the projected Bulkley Valley operation.

Studies are in progress concerning the choice of the type of forest product operation to be selected for development under the project.

1945-1946



CORRUGATED PRODUCTS:

The Company was the first in the industry to carry out, in 1945, brown stock refining and thus high yield kraft pulping. The Company acquired its first two corrugated box plants, one in Montreal, Que., in 1945, the other in Hamilton, Ont., in 1946.

Bathurst Mills

During the year major forestry and engineering studies were completed to provide a basis of a long-term plan for the utilization of the Company's pulpwood resources in New Brunswick through expanded manufacture of products presently made by the Bathurst mills. These studies also cover the possible manufacture of additional products at this location.

Plans for the development of the Bathurst mills, based upon the results of these detailed studies, are now being formulated.

Operations

Supplies of wood required in 1966 were delivered on schedule to the mills at Bathurst, N.B., and New Richmond, Que.

During the year the Company expanded its mechanization of woodlands operations in the New Brunswick and Quebec timberlands. In New Brunswick, two Koehring Forwarders were acquired to move 8-ft logs to roadside and onto truck-trailers. These machines can operate under more adverse snow conditions than the type formerly used, thus extending the operating season. In Quebec, a Beloit Tree Harvester and six Pulpwood Porters were used by the Company for the first time with favourable results.

The Company has been able to maintain an adequate woods labour force and to experience greater man-day productivity and less labour turnover in its woodlands operations. These favourable circumstances can be attributed in large measure to the labour training programs of the Company, which have been in effect for some time, and to the careful attention given by the Company to living and working conditions in the woods.

The mills at Bathurst, N.B., operated in 1966 on a full-time basis, as in 1965, and achieved a new record volume of production of paperboards. Total production increased to 170,581 tons from 169,665 tons in the preceding year, comprised of 82,756 tons of corrugating medium, 45,573 tons of kraft linerboard and 42,252 tons of boxboards. A substantial increase in the production of corrugating medium for shipment overseas offset the volume of production of kraft linerboard transferred in 1966 to the new mill at New Richmond, Que.

The ceremonial opening of the new mill took place at the mill site on Friday, June 17, 1966. Mr. Gérard-D. Levesque, Member for the County of Bonaventure in the Legislative Assembly of Quebec, officiated at the ceremonies at which many prominent representatives of government and industry were present among approximately 500 guests. On the following day, an "Open House" was held for the residents of New Richmond, Que., and neighbouring communities. The keen interest shown in the development of the new mill was evidenced by attendance at the "Open House" of approximately 8,500 persons.

The operation of the new mill, start-up of which commenced in late August, 1965, progressed satisfactorily during 1966. Production of kraft linerboard for the year totalled 148,631 tons, with the mill operating at approximately 85% of capacity during the second half of the year. Operations during this 6-month period have confirmed the capability of the mill to achieve its designed capacity of 600 tons per day.

The Company has been granted permission to operate the mill on a continuous basis as a result of the recommendation of the Public Inquiry Commission relating to 7-day week operations in the pulp and paper industry in Quebec.

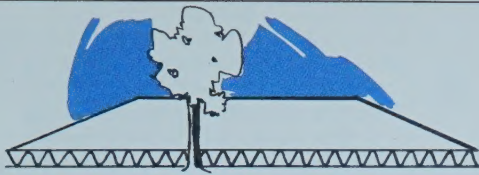
The converting plants of the Company also produced in 1966 a new record volume of production of corrugated products amounting to 126,983 tons compared with 121,453 tons in 1965.

On February 1, 1966, the new converting plant of the Company in St. Thomas, Ont., commenced corrugated manufacturing operations. The volume of production reached to date by this plant in the rapidly expanding industrialized area in which it is located has fully justified the planning of the eventual capacity of the plant for 30 million square feet of conversion per month.

On March 30th, Honourable Stanley J. Randall, Minister of Economics and Development for Ontario, officially opened the St. Thomas Plant in the presence of civic and industry representatives from south-western Ontario.

A highly experienced Company team of packaging equipment consultants was very active during the year in marketing packaging machinery equipment and providing related advisory service to customers. Interest continued to grow in the

1950



HARDWOOD UTILIZATION:

The new semi-chemical pulp mill of the Company at Bathurst, N.B., commenced operations in 1950.

The Company thus became the first manufacturer in Canada to produce corrugating material from hardwood by means of a continuous pulping process.

"packaging system" approach to protective packaging owing to steadily rising costs of in-plant handling and packing of containers. The participation of the Company in the packaging equipment field provides a further means of expanding the use of corrugated products of the Company.

The development of many new and varied plastic packaging products was successfully carried forward by Twinpak Ltd. during the year.

Research

Research work in the Company which had been done for the new kraft linerboard mill was put into successful commercial practice at the new mill in 1966. Further studies were made during the year on the refining techniques for the three pulps used at the new mill. The results of these studies are encouraging.

A thorough study of various binder systems and pigments was made after installation of the Dietzco-Dixon pilot coater to which reference was made in the 1965 Annual Report. The favourable results of this study, as well as those from other coating research, also were put into successful commercial practice during the year on the coater machine at Bathurst, N.B.

The Company has developed a new method of applying release coating on corrugated containers. Formerly, the coating was applied as a separate operation at the printer-tinter machine. During 1966, the Company succeeded in applying the coating at the corrugator machine without deterioration of quality and at reduced cost. Along similar lines, coatings having moderate resistance to water and grease were successfully applied at the corrugator machine at economical cost.

Various thermo-plastic coatings for corrugated containers were formulated by the Company in 1966 for application at the two curtain-coaters, one previously installed in the Whitby Plant in 1965 and the other installed in the St. Laurent Plant in 1966. In particular, a coating was successfully developed for the milk container produced by the Company and known as "Liqui-Box".

Studies are continuing on means to improve the rigidity and stacking strength of corrugated containers.

Personnel

Negotiations concerning substantially all labour contracts requiring renewal in 1966 were completed on terms and conditions reasonably competitive with other similar labour contracts in the industry. In all cases, the renewed contracts provide for increases in wage rates and higher fringe and other benefits. Discussions are still in progress concerning those contracts which came due for renewal close to the end of the year.

Many training courses for employees were organized, sponsored and supported by the Company in 1966. These courses are designed either to increase the qualifications of an employee for his present work or to assist the employee in upgrading his skills.

Notwithstanding vigorous competition in recruiting University graduates, the Company succeeded in large measure in filling its requirements in 1966 for technical personnel in mill laboratories, in production and maintenance work, and in research and development activity. In a number of instances, contacts were made and employment was provided to qualified candidates from countries outside of Canada.

On December 31, 1966, 251 former employees of the Company were receiving pension payments under the Bathurst Pension Plan.

The Board expresses to all Bathurst employees the sincere appreciation of the Directors for the good work done throughout 1966 in all phases of the activities of the Company and its subsidiary companies.

Combines Investigation

On December 16, 1966, the Supreme Court of Ontario rendered Judgment against the twenty companies in the containerboard and shipping container industries which were indicted in 1963 for an alleged offence against combines legislation during the period 1947 to 1954. The Company and its four container subsidiaries as they existed at December 31, 1954, were penalized by fines aggregating \$109,000 and were subjected to an Order of Prohibition in general terms.

Almost 20 years have passed since the commencement and almost 12 years have passed since the termination of the 1947 to 1954 period, with

1965



NEW MILL:

In August, 1965, the Company commenced start-up of its new \$36 million kraft linerboard mill at New Richmond, Que. Mechanization of logging operations by the Company was established and river driving of pulpwood ceased. The name of the Company was changed to Bathurst Paper Limited.

which this matter was concerned, and the year 1966 when the accused were called upon to appear in Court in defence, or otherwise, in respect of the allegations. This very long lapse in time has affected the availability in 1966 of relevant evidence on behalf of the Company and its subsidiaries. Moreover, the Company did not control two of the subsidiaries during the period in question inasmuch as one company was a subsidiary for only three months prior to December 31, 1954, and another company did not become a subsidiary until 1960, approximately six years after December 31, 1954. For the foregoing reasons, among others, and on the advice of Counsel, it was felt that a plea of guilty should be entered by the Company and its subsidiaries. Twelve of the remaining fifteen indicted companies entered similar pleas.

The Crown is seeking leave to appeal the Order of Prohibition and the amount of the fines.

Board of Directors

At the regular Meeting of the Board of Directors held in September, 1966, Mr. Maurice F. Strong tendered his resignation as a Director of the Company, effective September 30th, due to his assumption of new duties with the Government of Canada. With sincere regret, the Board accepted his resignation.

Mr. Strong, formerly a Director and the President of Power Corporation of Canada, Limited, was first elected to the Board in September, 1963. Throughout the term of his membership on the Board, Mr. Strong displayed a keen interest in the Company and contributed wise counsel to its affairs.

At the same Meeting, the Directors appointed The Honourable John B. Aird, Q.C., member of the Senate, as a Director of the Company, effective October 1, 1966, to fill the vacancy on the Board. Senator Aird is a partner in the law firm of Edison, Aird & Berlis in Toronto, Ont. Among his affiliations with many Canadian corporations, Senator Aird is a Director and a Vice-President of Algoma Central Railway and a Director of The Bank of Nova Scotia. He also is a Director of American Metal Climax, Inc., New York.

Outlook

It is anticipated that the operations of the Company in 1967 will reflect higher sales volume with improvement in earnings. The new kraft linerboard mill is expected to operate in 1967 at higher levels of efficiency, and income of the Company in 1967 will include earnings from the new mill for a full year rather than for nine months as in 1966.

On behalf of the Board,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "R. R. Weldon".

Chairman of the Board

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "M. F. Strong".

President

Annual General Meeting of Shareholders —
April 26, 1967.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings for the Year Ended December 31, 1966

	1966	1965
Net Sales	\$68,540,062	\$51,136,450
Costs, excluding expenses shown below	53,159,954	39,584,879
	<u>15,380,108</u>	<u>11,551,571</u>
Miscellaneous income (net)	195,256	139,904
	<u>15,575,364</u>	<u>11,691,475</u>
Selling, administrative and general expenses	6,364,871	5,519,838
	<u>9,210,493</u>	<u>6,171,637</u>
Interest on long-term debt (Note 5)	1,698,385	64,348
Interest on banker's acceptances and loans	546,768	21,963
Depreciation (Note 1)	3,752,594	2,017,395
Depletion	216,722	109,705
Amortization of preproduction and start-up expenses—new kraft linerboard mill (Note 1)	525,015	—
	<u>6,739,484</u>	<u>2,213,411</u>
Income before providing for income taxes	2,471,009	3,958,226
Provision for income taxes (Note 1)	(564,000)	1,804,000
Net Income	<u>3,035,009</u>	<u>2,154,226</u>
Retained earnings—beginning of year	19,671,023	19,321,727
	<u>22,706,032</u>	<u>21,475,953</u>
Dividends on preferred shares	315,000	315,000
Dividends on Class A shares	999,120	1,000,000
Dividends on common shares	495,854	489,930
	<u>1,809,974</u>	<u>1,804,930</u>
Provision for penalties under combines legislation (Note 7)	<u>109,000</u>	<u>—</u>
Retained Earnings — End of Year	<u>\$20,787,058</u>	<u>\$19,671,023</u>
Total remuneration received by directors as directors or officers	<u>\$ 125,600</u>	<u>\$ 130,628</u>

Consolidated Statement of Financial Position as at December 31, 1966

	1966	1965
Current Assets:		
Cash and short-term investments	\$ —	\$ 1,469,860
Accounts receivable	10,879,837	8,892,360
Inventories at the lower of cost or net realizable value		
Product finished and in process, raw materials		
and supplies	11,482,858	9,146,492
Pulpwood	6,164,361	6,666,662
Unexpired insurance and prepaid taxes	120,173	192,382
	<u>28,647,229</u>	<u>26,367,756</u>
Current Liabilities:		
Banker's acceptances	5,000,000	5,000,000
Accounts payable and accrued liabilities	8,152,829	7,577,966
Taxes, other than on income	889,209	737,573
Interest accrued on long-term debt	1,071,700	1,029,329
Dividends payable	454,350	451,386
Long-term debt due within one year	3,228,596	486,620
	<u>18,796,684</u>	<u>15,282,874</u>
Working Capital	<u>9,850,545</u>	<u>11,084,882</u>
Investment in Shares of other Companies, at cost	<u>4,721,202</u>	<u>2,596,106</u>
Deferred Charges:		
Preproduction and start-up expenses, less amortization —		
new kraft linerboard mill (Note 1)	3,258,620	3,417,355
Deferred charges and miscellaneous debits (net)	994,514	659,767
Unamortized discount and expenses on long-term debt	1,154,016	1,222,016
	<u>5,407,150</u>	<u>5,299,138</u>
Properties, at cost (Note 2)	108,284,494	102,779,083
Less: Accumulated depreciation and depletion	37,742,373	34,127,050
	<u>70,542,121</u>	<u>68,652,033</u>
Total Assets, less current liabilities	90,521,018	87,632,159
Accumulated Income Tax Reductions		
Applicable to Future Years (Note 1)	5,178,000	5,742,000
Long-Term Debt (Note 3)	<u>37,912,760</u>	<u>36,037,836</u>
Shareholders' Equity	<u>\$ 47,430,258</u>	<u>\$ 45,852,323</u>
Represented by:		
Capital stock (Note 4)	\$ 26,643,200	\$ 26,181,300
Retained earnings	20,787,058	19,671,023
	<u>\$ 47,430,258</u>	<u>\$ 45,852,323</u>
Approved on behalf of the Board:		
R. L. WELDON, Director	R. A. IRWIN, Director	

Consolidated Statement of Source and Application of Funds for the Year Ended December 31, 1966

	1966	1965
Source of Funds:		
Net Income	\$ 3,035,009	\$ 2,154,226
Non-cash charges (credits) —		
Depreciation and depletion	3,969,316	2,127,100
Amortization of preproduction and start-up expenses — new kraft linerboard mill	525,015	—
Income tax reductions applicable to future years	(564,000)	1,772,000
Funds derived from operations	6,965,340	6,053,326
Construction fund withdrawal	—	4,583,509
Long-term debt increase (decrease)	1,874,924	(8,090)
Proceeds from capital stock issues	461,900	102,600
Decrease in working capital	1,234,337	15,766,389
	<u>\$10,536,501</u>	<u>\$26,497,734</u>
Application of Funds:		
Capital expenditures (net)	\$ 5,859,404	\$19,864,997
Preproduction and start-up expenses — new kraft linerboard mill	366,280	2,990,459
Increase (decrease) in other deferred charges	266,747	(281,631)
Investment in shares of other companies	2,125,096	2,118,979
Dividends:		
Preferred shares	315,000	315,000
Class A shares	999,120	1,000,000
Common shares	495,854	489,930
Provision for penalties under combines legislation	109,000	—
	<u>\$10,536,501</u>	<u>\$26,497,734</u>

Notes to Consolidated Financial Statements as at December 31, 1966

Note 1 — Income Taxes:

(A) The company's practice is to exclude from earnings and to set aside as "Accumulated income tax reductions applicable to future years" reductions of income taxes arising from:

1. Accelerated capital cost allowances.
2. The excess of capital cost allowances over depreciation charged in the accounts in respect of the new kraft linerboard mill, which represented an extraordinary expenditure relative to the normal capital expenditure programme of the company.
3. Certain expenses claimable for income tax purposes in the year incurred but subject to amortization in the accounts over future periods.

(B) The company's earnings do, however, include reductions of income taxes to the extent that normal capital cost allowances on expenditures other than the new kraft linerboard mill exceed corresponding depreciation charged in the accounts. No such reductions occurred in respect of the year 1966; the accumulated amount of such reductions is \$1,228,000 as at December 31, 1966.

(C) Under incentive legislation, the income of the new kraft linerboard mill is exempt from taxes on income for a period of thirty-six months commencing December 1, 1965. For accounting purposes, the company has deemed April 1, 1966 to be the date of cessation of the preproduction and start-up stage of the new mill. Accordingly consolidated earnings, subsequent to that date, have been charged with the following: (a) depreciation of properties of the new mill; (b) interest on funded debt; (c) an appropriate portion of preproduction and start-up expenses which are being amortized within a five-year period.

(D) Except for minor amounts of subsidiaries' current taxes, no charge for income taxes for the year ended December 31, 1966 is required due principally to the exemption applicable to the new mill. Further, the consolidated statement of income for 1966 has been credited by transfer thereto of an appropriate portion of "Accumulated income tax reductions applicable to future years". This transfer is based upon the excess charged to income account in respect of items (A)2 and (A)3 above over corresponding amounts claimable for income taxes.

Note 2 — Properties, at cost:

	1966	1965
Land, buildings, machinery and equipment	\$100,642,322	\$95,136,911
Less: Accumulated depreciation	34,251,098	30,861,387
	<u>66,391,224</u>	<u>64,275,524</u>
Timber leases and licences, freehold timber limits and water power rights	7,642,172	7,642,172
Less: Accumulated depletion	3,491,275	3,265,663
	<u>4,150,897</u>	<u>4,376,509</u>
	<u>\$ 70,542,121</u>	<u>\$68,652,033</u>

Note 3 — Long-Term Debt:

	1966	1965
Funded Debt:		
First Mortgage Bonds —		
Series A —		
5.60% Serial Bonds — maturing \$2,500,000 annually		
January 2, 1967 to 1969	\$ 7,500,000	\$ 7,500,000
6% Sinking Fund Bonds — maturing January 2, 1984 ...	17,300,000	17,500,000
	<u>24,800,000</u>	<u>25,000,000</u>
Debentures —		
Series A —		
6% Sinking Fund Debentures — maturing January 2, 1984	9,900,000	10,000,000
Total Funded Debt	<u>34,700,000</u>	<u>35,000,000</u>
Deferred Liabilities	2,165,356	1,524,456
Representing unsecured notes and contractual obligations payable,		
maturing \$428,596 in 1967, \$251,860 in 1968, \$203,400 in 1969		
and the balance in varying amounts to 1979	<u>36,865,356</u>	<u>36,524,456</u>
Less: Serial bonds, sinking fund payments and instalments on deferred		
liabilities due within one year, included with current liabilities ...	3,228,596	486,620
	<u>33,636,760</u>	<u>36,037,836</u>
Bank Loans, repayable no later than June 1968	4,276,000	—
Total Long-Term Debt	<u>\$ 37,912,760</u>	<u>\$36,037,836</u>

The 6% Sinking Fund Bonds maturing January 2, 1984 require annual sinking fund payments on July 2 of \$200,000 in 1967 to 1969, \$1,000,000 in 1970 to 1983 and the balance of \$2,700,000 to be retired at maturity.

The 6% Sinking Fund Debentures maturing January 2, 1984 require annual sinking fund payments on July 2 of \$100,000 in 1967 to 1969, \$550,000 in 1970 to 1983 with the balance of \$1,900,000 to be retired at maturity. These Debentures were accompanied by share purchase warrants in bearer form entitling the holders thereof to purchase, at any time up to January 2, 1974, common shares of the company at the rate of ten such shares in respect of each \$1,000 principal amount of Debentures, Series A, at the price of \$20 per share. On January 30, 1967, notice was given that a meeting of the bearers of these share purchase warrants will be held on February 21, 1967 for the purpose of considering and if thought fit passing an Extraordinary Resolution, pursuant to the provisions of the Indenture under which the warrants were issued, to sanction the modifications and alterations of the rights of the bearers into rights to subscribe for the same number of common shares of Consolidated Paper Corporation Limited at the price of \$40 per share up to March 31, 1971 and thereafter at \$45 per share up to March 31, 1975, which prices shall be subject to adjustment for the protection of the bearers of the warrants.

Note 4 — Capital Stock:

		1966	1965
Preferred shares of the par value of \$20 each —			
Authorized — 600,000 shares			
Issued — 5¼% cumulative redeemable preferred shares,			
1963 series — 300,000 shares		\$ 6,000,000	\$ 6,000,000
Class A shares without nominal or par value —			
Authorized — 400,000 shares			
Issued — at beginning of year	400,000 shares	14,400,000	14,400,000
Converted into common shares	1,214	43,704	—
	398,786 shares	14,356,296	14,400,000
Common shares without nominal or par value —			
Authorized — 3,500,000 shares			
Issued — at beginning of year	981,090 shares	5,781,300	5,678,700
Subscribed and issued for cash under stock			
option plan	26,000	459,000	102,000
Issued on purchase warrants which accompanied			
debentures	145	2,900	600
Issued on conversion of Class A shares	2,428	43,704	—
	1,009,663 shares	6,286,904	5,781,300
		\$26,643,200	\$26,181,300

Subject to restrictions contained in certain covenants in the Trust Deeds securing the First Mortgage Bonds, Series A and the 6% Sinking Fund Debentures, Series A, both the preferred shares and the Class A shares are redeemable, at the option of the company, on thirty days' notice; in the case of the preferred shares at a price of \$21.05 per share, and in the case of the Class A shares at \$65.00 per share.

The 1963 series preferred shares are entitled to fixed cumulative preferential dividends at the rate of 5¼% per annum on the par value thereof. The Class A shares are entitled, subject to the rights of the preferred shares, to fixed cumulative dividends at the rate of \$2.50 per share per annum, and are convertible at the holder's option, at any time, into common shares on the basis of two common shares for one Class A share.

Dividends on the Class A and common shares, other than stock dividends, are subject to restriction under certain covenants in the Deeds of Trust and Mortgage securing the First Mortgage Bonds and Debentures. As of December 31, 1966 these restrictions were not operative.

Both the preferred shares and the Class A shares are nonvoting except when in default in the payment of, in the aggregate, eight quarterly dividends.

Of the authorized but unissued common shares:

797,572 have been reserved for issue upon exercise of the conversion privilege attaching to the outstanding Class A shares.

99,765 have been reserved for issue upon the exercise of the subscription rights evidenced by share purchase warrants which accompanied the 6% Sinking Fund Debentures, Series A.

Note 5 — Interest During Construction:

In addition to interest charged to expense, interest amounting to \$512,070 was capitalized in 1966 as a cost of construction of the new kraft linerboard mill and represents interest on funded debt of \$517,500 less interest earned of \$5,430 on the short-term investment of surplus funds.

Note 6 — Commitments:

The company was committed in respect of leasing agreements for periods not exceeding seven years covering certain assets, mainly woodlands equipment, involving annual rentals of approximately \$1,200,000.

Note 7 — Contingent Liabilities:

In December 1966, penalties aggregating \$109,000 were levied against the company and its container subsidiaries and against other companies in the containerboard and shipping container industries in respect of an offence against combines legislation during the period from 1947 to 1954. The Crown is seeking leave to appeal the amount of the penalties.

The company is also contingently liable, up to June 30, 1968, on a joint and several basis with another company, under certain conditions, to a maximum of \$2,300,000 under a form of guarantee to a bank, executed subsequent to December 31, 1966 in respect of loans to a subsidiary of a company of which the guarantors are minority shareholders. The conditions under which the guarantee is enforceable are not presently operative.

Auditors' Report

To the Shareholders of Bathurst Paper Limited:

We have examined the consolidated statement of financial position of Bathurst Paper Limited and subsidiary companies as at December 31, 1966 and the consolidated statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of Bathurst Paper Limited and subsidiary companies as at December 31, 1966 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

Chartered Accountants.

Montreal, February 10, 1967

Ten-Year Summary

Sales, Income and Dividends

Net Sales (Thousands/\$)

Net Income "

Dividends Declared — 5¼% Preferred Shares "

— Class A Shares "

— Common Shares "

Depreciation, Depletion and
Amortization of Mill Start-up Expense "

Net Capital Expenditures "

Financial Position

Working Capital "

Properties (net) "

Other Assets "

Long-term Debt "

Accumulated Income Tax Reductions
Applicable to Future Years "

Shareholders' Equity

Represented by — 5¼% Preferred Shares "

— Class A Shares "

— Common Shares "

— Retained Earnings "

Production

Tons of Containerboards

Tons of Boxboards

Tons of Corrugated Products

	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957
Net Sales	\$68,540	\$51,136	\$49,225	\$44,008	\$42,788	\$39,245	\$39,676	\$38,668	\$35,238	\$35,048
Net Income	3,035	2,154	2,672	1,939	1,620	1,979	1,864	1,813	1,547	1,543
Dividends Declared — 5¼% Preferred Shares	315	315	354	—	—	—	—	—	—	—
— Class A Shares	999	1,000	1,000	1,000	1,000	850	800	800	800	1,200
— Common Shares	496	490	488	366	325	81	—	—	—	325
Depreciation, Depletion and Amortization of Mill Start-up Expense	\$ 4,494	\$ 2,127	\$ 2,088	\$ 2,226	\$ 2,116	\$ 2,045	\$ 2,078	\$ 2,015	\$ 1,838	\$ 1,695
Net Capital Expenditures	\$ 5,859	\$19,865	\$26,633	\$ 2,773	\$ 1,914	\$ 2,826	\$ 2,891	\$ 1,872	\$ 2,048	\$ 1,116
Working Capital	\$ 9,851	\$11,085	\$26,851	\$11,937	\$12,691	\$12,604	\$12,831	\$12,830	\$11,935	\$11,956
Properties (net)	70,542	68,652	50,914	26,370	25,823	26,026	25,245	24,431	24,575	24,123
Other Assets	10,128	7,895	7,651	1,456	943	895	935	914	1,065	469
Long-term Debt	37,913	36,038	36,046	774	6,174	6,537	7,071	7,299	7,712	7,701
Accumulated Income Tax Reductions Applicable to Future Years	5,178	5,742	3,970	420	—	—	—	—	—	—
Shareholders' Equity	\$47,430	\$45,852	\$45,400	\$38,569	\$33,283	\$32,988	\$31,940	\$30,877	\$29,863	\$27,428
Represented by — 5¼% Preferred Shares	6,000	6,000	6,000	—	—	—	—	—	—	—
— Class A Shares	14,356	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400
— Common Shares	6,287	5,781	5,679	5,678	965	965	965	965	965	965
— Retained Earnings	20,787	19,671	19,321	18,491	17,918	17,623	16,575	15,512	14,498	12,063
Tons of Containerboards	276,960	149,722	135,557	125,429	118,714	103,532	119,330	103,602	93,483	91,485
Tons of Boxboards	42,252	41,503	36,337	37,522	37,411	31,844	32,236	30,368	25,484	24,835
Tons of Corrugated Products	126,983	121,453	120,381	105,671	104,888	101,575	101,024	97,570	89,158	86,218



BATHURST PAPER LIMITED and subsidiary companies

Facilities and Products

Timberlands

<i>New Brunswick</i>	1,605 sq. miles
<i>Quebec</i>	1,475 sq. miles

Mills

<i>Bathurst, N.B.</i>	Kraft, semi-chemical, sulphite and groundwood pulp mills Containerboard mill and boxboard mill		
<i>New Richmond, Que.</i>	Kraft linerboard mill and sawmill		

Plants

New Brunswick				
Lancaster	Napadogan			
Quebec				
Montreal	St. Laurent	Lachine	Granby	
Ontario				
Toronto	St. Thomas	Lindsay		
Hamilton	Whitby	Etobicoke		
Manitoba				
St. Boniface				

Products

Kraft linerboard, corrugating medium,
boxboards, coated paperboards and softwood lumber
Corrugated containers, interior packing and other corrugated products
Wirebound and wood boxes, pallets and wood-corrugated boxes
Plastic squeeze-tubes, bottles, boxes and other plastic products

Operating Subsidiary Companies

Bathurst Paper (Chaleurs) Limited
Bathurst Paper Sales Limited
Bathurst Paper Sales (U.K.) Limited
Bathurst Containers Limited
Bathurst Containers (Maritimes) Limited
Veneer Products Limited
Twinpak Ltd.

Other Interests *(In equal partnership with Bowaters Canadian Corporation Limited)*

Bulkley Valley Pulp & Timber Limited
Cooper-Widman Limited
Buck River Lumber Co. Ltd.



LES PAPETERIES BATHURST LIMITEE et filiales

Etablissements industriels et produits

Ressources Forestières

Nouveau-Brunswick 1,605 milles carrés
Québec 1,475 milles carrés

Papeteries

Bathurst (N.-B.)

Etablissements Industriels

Fabriques de pâte kraft, semi-chimique, au bisulfite et mécanique
Fabrique de carton pour emballages et fabrique de carton pour boîtes
New-Richmond, (Qué.)
Fabrique de carton-doublure kraft et scierie

Québec

Nouveau-Brunswick
Lancaster

Napadogan

Ontario

Toronto

St. Thomas

Lindsay

Étobicoke

Manitoba

St. Boniface

Produits

Carton-doublure kraft, carton à ondules, cartons pour boîtes,
cartons couchés et bois d'œuvre mou.
Emballages en carton ondulé, garnitures intérieures et
autres produits en carton ondulé.
Produits en bois: caisses et boîtes en bois renforcées de fil métallique,
plates-formes de gerbage et boîtes en carton ondulé.
Tubes compressibles en plastique, bouteilles, boîtes
et autres emballages en plastique.

Filiales actives

La Papeterie Bathurst (Chaleurs) Limitée
Bathurst Paper Sales Limited
Bathurst Paper Sales (U.K.) Limited
Bathurst Containers Limited
Bathurst Containers (Maritimes) Limited
Venner Products Limited
Twinkpak Ltd.

Autres

Participations (En société à parts égales avec Bowaters Canadian Corporation Limited)
Bulkeley Valley Pulp & Timber Limited
Cooper-Widman Limited
Buck River Lumber Co. Ltd.

Sommaire des dix dernières années		1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957
Ventes, revenu et dividendes											
Ventes nettes	(En milliers de dollars)	\$68,540	\$51,136	\$49,225	\$44,008	\$42,788	\$39,245	\$39,676	\$38,668	\$35,238	\$35,048
Revenu net	"	3,035	2,154	2,672	1,939	1,620	1,979	1,864	1,813	1,547	1,543
Dividendes déclarés — Actions privilégiées à 5¼% "	"	315	315	354	—	—	—	—	—	—	—
	— Actions Classe A	999	1,000	1,000	1,000	1,000	850	800	800	800	1,200
	— Actions ordinaires	496	490	488	366	325	81	—	—	—	325
Amortissement, épuisement et amortissement des frais de mise en marche de la cartonnerie		"	"	"	"	"	"	"	"	"	"
	"	\$ 4,494	\$ 2,127	\$ 2,088	\$ 2,226	\$ 2,116	\$ 2,045	\$ 2,078	\$ 2,015	\$ 1,838	\$ 1,695
Dépenses nettes en capital		"	"	"	"	"	"	"	"	"	"
	"	\$ 5,859	\$19,865	\$26,633	\$ 2,773	\$ 1,914	\$ 2,826	\$ 2,891	\$ 1,872	\$ 2,048	\$ 1,116
Situation financière											
Fonds de roulement	"	\$ 9,851	\$11,085	\$26,851	\$11,937	\$12,691	\$12,604	\$12,831	\$12,830	\$11,935	\$11,956
Biens-fonds (montant net)	"	70,542	68,652	50,914	26,370	25,823	26,026	25,245	24,431	24,575	24,123
Autres éléments d'actif	"	10,128	7,895	7,651	1,456	943	895	935	914	1,065	469
Dettes à long terme	"	37,913	36,038	36,046	774	6,174	6,537	7,071	7,299	7,712	7,701
Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures	"	5,178	5,742	3,970	420	—	—	—	—	—	—
Avoir des actionnaires		"	"	"	"	"	"	"	"	"	"
Constitué de — Actions privilégiées 5¼%	"	\$47,430	\$45,852	\$45,400	\$38,569	\$33,283	\$32,988	\$31,940	\$30,877	\$29,863	\$27,428
— Actions Classe A	"	6,000	6,000	6,000	—	—	—	—	—	—	—
— Actions ordinaires	"	14,356	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400
— Bénéfices non répartis	"	6,287	5,781	5,679	5,678	965	965	965	965	965	965
"	"	20,787	19,671	19,321	18,491	17,918	17,623	16,575	15,512	14,498	12,063
Production											
Tonnes de cartons pour emballages		276,960	149,722	135,557	125,429	118,714	103,532	119,330	103,602	93,483	91,485
Tonnes de cartons pour boîtes		42,252	41,503	36,337	37,522	37,411	31,844	32,236	30,368	25,484	24,835
Tonnes de produits en carton ondulé		126,983	121,453	120,381	105,671	104,888	101,575	101,024	97,570	89,158	86,218

Note 5 — Intérêts durant les travaux de construction :

En plus des intérêts imputés aux dépenses, des intérêts s'élevant à \$512,070 ont été capitalisés en 1966 en tant que partie du coût de la construction de la nouvelle cartonnerie kraft et représentent des intérêts de \$517,500 sur la dette obligataire, moins un revenu d'intérêts de \$5,430 sur le placement à court terme des fonds excédentaires de la compagnie.

Note 6 — Engagements :

La compagnie avait des engagements à l'égard de conventions de location pour des périodes ne dépassant pas sept ans relativement à certaines immobilisations, constituées principalement par de l'équipement forestier, comportant des loyers annuels d'environ \$1,200,000.

Note 7 — Passif éventuel :

En décembre 1966, des amendes se totalisant par \$109,000 ont été imposées à la compagnie et ses filiales qui fabriquent des emballages ainsi qu'à d'autres compagnies dans le secteur des cartonnages et des boîtes d'expédition, relativement à des violations de la loi sur les coalitions durant la période allant de 1947 à 1954. La Couronne prend présentement des dispositions pour être autorisée à en appeler des montants des amendes. Il existe un autre passif éventuel en ceci que, jusqu'au 30 juin 1968, la compagnie est conjointement et solidairement responsable avec une autre compagnie, sous certaines conditions, pour un montant maximal de \$2,300,000 aux termes d'une forme de garantie donnée à une banque, effectuée après le 31 décembre 1966 relativement à des prêts à une filiale d'une compagnie dont les garants sont des actionnaires minoritaires. Les conditions aux termes desquelles la garantie est exécutoire ne sont pas présentement opérantes.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de la compagnie Les Papiers Bathurst Limitée:

Nous avons examiné l'état consolidé de la situation financière de la compagnie Les Papiers Bathurst Limitée et filiales au 31 décembre 1966 ainsi que les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent équitablement l'état des affaires de la compagnie Les Papiers Bathurst Limitée et filiales au 31 décembre 1966 ainsi que les résultats de leurs opérations et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés.

Oliver Matheson & Co.

Montréal, 10 février 1967

Les obligations garanties à 6% à fonds d'amortissement échéant le 2 janvier 1984 exigent des versements annuels au fonds d'amortissement, le 2 juillet, au montant de \$200,000 en 1967 et jusqu'en 1969, au montant de \$1,000,000 en 1970 et jusqu'en 1983 et le solde de \$2,700,000 devant être remboursé à l'échéance. Les obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amortissement échéant le 2 janvier 1984 exigent des versements annuels au fonds d'amortissement, le 2 juillet, au montant de \$100,000 en 1967 et jusqu'en 1969, au montant de \$550,000 en 1970 et jusqu'en 1983, le solde de \$1,900,000 devant être remboursé à l'échéance. Ces obligations sans garantie spécifique étaient accompagnées de certificats de droit de souscription au porteur donnant à leurs détenteurs le droit d'acheter, en tout temps jusqu'au 2 janvier 1974, des actions ordinaires de la compagnie au prix de \$20 l'action, à raison de dix actions ordinaires pour chaque tranche de \$1,000 de capital. Le 30 janvier 1967, avis a été donné qu'une assemblée de ces détenteurs de certificats de droit de souscription aurait lieu le 21 février 1967 aux fins d'étudier et, s'il est jugé bon, d'adopter une résolution extraordinaire, conformément aux dispositions du contrat bilatéral aux termes duquel les certificats de droit de souscription ont été émis, pour approuver les modifications et changements apportés aux droits des détenteurs conférant le droit de souscrire au même nombre d'actions ordinaires de Consolidated Paper Corporation Limited au prix de \$40 par action jusqu'au 31 mars 1971 et par la suite au prix de \$45 par action jusqu'au 31 mars 1975, tels prix étant susceptibles d'être ajustés pour la protection des détenteurs des certificats de droit de souscription.

Note 4 — Capital-actions :

Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$20 chacune —					
1965	1966	Emises — Actions privilégiées à 5¼%, cumulatives et rachetables, Série 1963 — 300,000 actions		Actions Classe A sans valeur nominale —	
		400,000 actions	1,214	400,000 actions	14,400,000
		Emises — au début de l'exercice	43,704	Emises — au début de l'exercice	14,400,000
		Converties en actions ordinaires	14,356,296	Actions ordinaires sans valeur nominale —	14,400,000
		398,786 actions			
		981,090 actions	5,781,300		5,678,700
		Emises — au début de l'exercice	459,000		102,000
		Souscrites et émises contre paiement en espèces aux termes du plan d'options d'achat d'actions	2,900		600
		Emises contre certificats de droit de souscription accompagnant les obligations sans garantie spécifique	2,428		
		Emises lors de la conversion des actions Classe A.	1,009,663 actions		5,781,300
			6,286,904		\$26,643,200
			43,704		\$26,181,300

Sous réserve des restrictions prévues par certaines dispositions des actes fiduciaires garantissant les obligations garanties de première hypothèque, Série A ainsi que les obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amortissement, Série A, les actions privilégiées et les actions Classe A sont rachetables au gré de la compagnie moyennant avis de trente jours, dans le cas des actions privilégiées, à raison de \$21.05 par action, et dans le cas des actions Classe A, à raison de \$65.00 par action. Les actions privilégiées Série 1963 donnent droit à des dividendes prioritaires cumulatifs fixés au taux de 5¼% par an sur la valeur nominale d'icelles. Les actions Classe A donnent droit, sous réserve des droits relatifs aux actions privilégiées, à des dividendes cumulatifs fixés au taux de \$2.50 par action par an, et sont convertibles au gré du détenteur, en tout temps, en actions ordinaires à raison de deux actions ordinaires pour une action Classe A. Les dividendes sur les actions Classe A et les actions ordinaires, autres que les dividendes en actions, sont soumis à des restrictions aux termes de certaines dispositions des actes de fiducie et d'hypothèque garantissant les obligations garanties de première hypothèque et les obligations sans garantie spécifique. Au 31 décembre 1966, ces restrictions n'étaient pas en vigueur. Les actions privilégiées et les actions Classe A ne comportent pas le vote, sauf à défaut du paiement de huit dividendes trimestriels, au total. Des actions ordinaires autorisées mais non émises : 197,572 ont été réservées pour fin d'émission en prévision de l'exercice du privilège de conversion qui accompagne les actions Classe A en circulation. 99,765 ont été réservées pour fin d'émission en prévision de l'exercice des droits de souscription représentés par les certificats de droit de souscription accompagnant les obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amortissement, Série A.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 1966

Note 1 — Impôts sur le revenu :

(A) La compagnie a adopté comme pratique d'exclure du revenu et de mettre de côté, à titre de "Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures", les réductions d'impôts sur le revenu découlant :

1. des allocations accélérées pour coût en capital ;

2. de l'excédent des allocations pour coût en capital sur l'amortissement porté aux comptes en ce qui a trait à la nouvelle cartonnerie, qui représentait une dépense exceptionnelle par rapport à celle que prévoit normalement le programme de dépenses en capital de la compagnie ;

3. de certaines dépenses pouvant être réclamées pour fins d'impôts durant l'exercice au cours duquel elles ont été encourues, mais soumises à l'amortissement dans les comptes sur des périodes futures.

(B) Le revenu de la compagnie comprend, cependant, des réductions d'impôts sur le revenu dans la mesure où les allocations normales pour coût en capital relatives aux dépenses autres que celles qui ont trait à la nouvelle cartonnerie dépassent l'amortissement porté aux comptes. Il n'y a eu aucune réduction de ce genre pour l'exercice 1966; le montant accumulé de ces réductions d'impôts sur le revenu se totalise à \$1,228,000 au 31 décembre 1966.

(C) En vertu de dispositions législatives visant à stimuler l'économie, le revenu de la nouvelle cartonnerie kratf est exempté des impôts sur le revenu pour une période de trente-six mois à partir du 1er décembre 1965. Pour fins de comptabilité, la compagnie a établi à la date du 1er avril 1966 la fin de la période de préparation à la production et de mise en marche de la nouvelle cartonnerie. En conséquence, le revenu consolidé subséquent à cette date reflète les dépenses suivantes: (a) amortissement des biens-fonds de la nouvelle cartonnerie; (b) inté-duction et des frais de mise en marche.

(D) Sauf pour les montants peu élevés des impôts courants de filiales, aucune imputation pour impôts sur le revenu pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966 n'est requise en raison, principalement, de l'exemption appli-cable à la nouvelle cartonnerie. De plus, l'état consolidé du revenu pour 1966 a été crédité, par virement à cet état, d'une partie appropriée des "réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures". Ce virement est fondé sur l'excédent imputé au compte de revenu relativement aux paragraphes (A) 2 et (A) 3 ci-dessus, sur les montants correspondants qui peuvent être réclamés pour impôts sur le revenu.

Note 2 — Biens-fonds, au coût :

Terrain, immeubles, machinerie et outillage
Moins: amortissement accumulé

Permis et concessions forestières, réserves forestières en propriété libre et droits d'exploitation hydro-électrique
Moins: épuisement accumulé

Note 3 — Dette à long terme :

Dette obligataire:
Obligations garanties de première hypothèque
Série A —
Obligations garanties à 5.60% remboursables en série, échéant à raison de \$2,500,000 annuellement le 2 jan-
vier de 1967 à 1969
Obligations garanties à 6% à fonds d'amortissement, échéant le 2 janvier 1984
Série A —
Obligations sans garantie spécifique
Obligations sans garantie spécifique
Obligations sans garantie spécifique à 6% à fonds d'amor-
tissement, échéant le 2 janvier 1984
Total de la dette obligataire

Passif différé
Représentant des effets non garantis et des obligations contrac-
tuelles à payer, échéant à raison de \$428,596 en 1967, \$251,860
en 1968, \$203,400 en 1969 et le solde en montants divers sur
une période s'étendant jusqu'à 1979
Moins: Obligations remboursables en série, versements aux
fonds d'amortissement et versements à l'égard du passif différé
échant en-dedans d'un an, compris dans les exi-gibilités

Emprunts bancaires remboursables au plus tard en juin 1968
Total de la dette à long terme

1966	1965
\$100,642,322	\$95,136,911
34,251,098	30,861,387
66,391,224	64,275,524
7,642,172	7,642,172
3,491,275	3,265,663
4,150,897	4,376,509
\$ 70,542,121	\$68,652,033

1966	1965
\$ 7,500,000	\$ 7,500,000
17,300,000	17,500,000
24,800,000	25,000,000
9,900,000	10,000,000
34,700,000	35,000,000
2,165,356	1,524,456
36,865,356	36,524,456
3,228,596	486,620
33,636,760	36,037,836
4,276,000	—
\$ 37,912,760	\$36,037,836

État consolidé de provenance et d'utilisation des fonds
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

Provenance des fonds:		
Revenu net	\$ 3,035,009	1966
Frais n'entraînant pas de déboursés (crédits) —		
Amortissement et épuisement	3,969,316	2,127,100
Amortissement des dépenses encourues antérieurement à la production et des frais de mise en marche — nouvelle cartonnerie kraft	525,015	—
Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures	(564,000)	1,772,000
Fonds provenant des opérations	6,965,340	6,053,326
Retrait du fonds de construction	—	4,583,509
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	1,874,924	(8,090)
Produit d'émissions de capital-actions	461,900	102,600
Diminution du fonds de roulement	1,234,337	15,766,389
	<u>\$10,536,501</u>	<u>\$26,497,734</u>
Utilisation des fonds:		
Dépenses en capital (montant net)	\$ 5,859,404	\$19,864,997
Dépenses encourues antérieurement à la production et frais de mise en marche — nouvelle cartonnerie kraft	366,280	2,990,459
Augmentation (diminution) des autres frais différés	266,747	(281,631)
PlACEMENT dans les actions d'autres compagnies	2,125,096	2,118,979
Dividendes:		
Actions privilégiées	315,000	315,000
Actions Classe A	999,120	1,000,000
Actions ordinaires	495,854	489,930
Provision pour amendes en vertu de la loi sur les coalitions	109,000	—
	<u>\$10,536,501</u>	<u>\$26,497,734</u>

État consolidé de la situation financière
au 31 décembre 1966

Disponibilités:	Encaisse et placements à court terme	Comptes à recevoir	Stocks au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation	Produits finis et produits en cours, matières premières et fournitures	Bois à pâte	Assurances et taxes payées d'avance	Acceptations de banque	Comptes à payer et passif couru	Taxes, autres que les impôts sur le revenu	Intérêts courus sur la dette à long terme	Dividendes à payer	Dette à long terme échéant en dedans d'un an	Fonds de roulement	Placement dans les actions d'autres compagnies, au coût	Frais différés:	Dépenses encourues antérieurement à la production et frais de mise en marche, moins amortissement — nouvelle cartonnerie kraft (Note 1)	Frais différés et débits divers (montant net)	Dépenses et escompte non amortis sur la dette à long terme	Biens-fonds, au coût (Note 2)	Moins: amortissement et épuisement accumulés	Actif total, moins les exigibilités	Réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures (Note 1)	Dette à long terme (Note 3)	Avoir des actionnaires	Constitué de:	Capital-actions (Note 4)	Bénéfices non répartis	Approuvé au nom du conseil d'administration:	
1966	\$ —	10,879,837	11,482,858	6,164,361	120,173	28,647,229	5,000,000	8,152,829	889,209	1,071,700	454,350	3,228,596	18,796,684	9,850,545	4,721,202	3,258,620	994,514	1,154,016	5,407,150	108,284,494	37,742,373	70,542,121	90,521,018	5,178,000	37,912,760	\$ 47,430,258	\$ 26,643,200	20,787,058	\$ 47,430,258
1965	\$ 1,469,860	8,892,360	9,146,492	6,666,662	192,382	26,367,756	5,000,000	7,577,966	737,573	1,029,329	451,386	486,620	15,282,874	11,084,882	2,596,106	3,417,355	659,767	1,222,016	5,299,138	102,779,083	34,127,050	68,652,033	87,632,159	5,742,000	36,037,836	\$ 45,852,323	\$ 26,181,300	19,671,023	\$ 45,852,323

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966	1965
Ventes nettes	\$68,540,062	\$51,136,450
Coût, excluant les dépenses ci-dessous	53,159,954	39,584,879
	15,380,108	11,551,571
Revenu de sources diverses (montant net)	195,256	139,904
	15,575,364	11,691,475
Frais de vente, d'administration et dépenses générales	6,364,871	5,519,838
	9,210,493	6,171,637
Intérêts sur la dette à long terme (Note 5)	1,698,385	64,348
Intérêts sur acceptations de banque et emprunts	546,768	21,963
Amortissement (Note 1)	3,752,594	2,017,395
Epuisement	216,722	109,705
Amortissement des dépenses encourues antérieurement à la production et des frais de mise en marche — nouvelle cartonnerie kraft (Note 1)	525,015	—
	6,739,484	2,213,411
Revenu avant provision pour impôts sur le revenu	2,471,009	3,958,226
Provision pour impôts sur le revenu (Note 1)	(564,000)	1,804,000
Revenu net	3,035,009	2,154,226
Bénéfices non répartis — solde au début de l'exercice	19,671,023	19,321,727
	22,706,032	21,475,953
Dividendes sur actions privilégiées	315,000	315,000
Dividendes sur actions Classe A	999,120	1,000,000
Dividendes sur actions ordinaires	495,854	489,930
	1,809,974	1,804,930
Provision pour amendes en vertu de la loi sur les coalitions (Note 7)	109,000	—
Bénéfices non répartis — solde à la fin de l'exercice	\$20,787,058	\$19,671,023
Rémunération totale reçue par les membres du conseil à titre d'administrateurs ou de directeurs	\$ 125,600	\$ 130,628



En août 1965, la compagnie mettait en marche sa nouvelle cartonnerie kraft de New-Richmond (Qué.), construite au coût de \$36,000,000. La mécanisation des opérations forestières de la compagnie était chose accomplie et le flottage du bois était chose du passé. La compagnie changea son nom en Les Papeteries Bathurst Limitée.

NOUVELLE CARTONNERIE

gnie a réussi, en 1966, dans une large mesure, à trouver le personnel technique nécessaire pour ses laboratoires industriels, ses opérations de production et d'entretien, et ses travaux de recherche et de mise au point. Dans certains cas, ce personnel technique lui est venu de pays étrangers.

Le 31 décembre 1966, 251 anciens employés de la compagnie recevaient des rentes aux termes du Régime de Retraite Bathurst.

Le conseil tient à faire savoir à tous les employés de Bathurst que les administrateurs apprécient vivement l'excellent travail qui a été fait en 1966 dans tous les secteurs de la compagnie et de ses filiales.

Enquête sur les coalitions

Le 16 décembre 1966, la Cour Suprême d'Ontario a prononcé un jugement contre les vingt entreprises appartenant aux industries de cartonnages et des emballages qui avaient été mises en accusation en 1963 pour violation présumée de la loi sur les coalitions durant la période allant de 1947 à 1954. Des amendes se totalisant par \$109,000 ont été imposées à la compagnie et à ses quatre filiales telles que constituées au 31 décembre 1954, et celles-ci ont été soumises à un ordre d'interdiction en termes généraux.

Près de 20 ans se sont écoulés depuis le commencement — et près de 12 ans depuis la fin — de la période 1947-1954 dont il est question dans le jugement de la Cour, jusqu'à la fin de 1966, l'année où les entreprises mises en accusation ont été requises de se présenter à la Cour pour défendre leur cause. En raison de la longueur de cet intervalle, certains témoignages et preuves dont auraient pu se prévaloir la compagnie et ses filiales n'existaient plus en 1966. De plus, la compagnie ne contrôlait pas deux des filiales mentionnées durant la période en question, l'une des compagnies n'ayant été une filiale que pendant trois mois antérieurement au 31 décembre 1954 et l'autre n'étant devenue une filiale qu'en 1960, environ six ans après le 31 décembre 1954. Pour ces raisons, entre autres, et suivant l'avis de ses conseillers juridiques, on estima que la compagnie et ses filiales devaient plaider coupables. Douze des quinze autres entreprises mises en accusation plaideront de la même façon.

La Couronne prend présentement des dispositions pour être autorisée à en appeler de l'ordre d'interdiction et des montants des amendes.

Perspectives

On prévoit qu'en 1967 les opérations de la compagnie seront caractérisées par un accroissement des ventes et une amélioration des bénéfices. La nouvelle cartonnerie kraft devrait fonctionner à de plus hauts niveaux de productivité durant les mois qui viennent, et le revenu de la compagnie pour 1967 comprendra le bénéfice d'une année entière — comparativement à neuf mois seulement en 1966 — en ce qui a trait au nouvel établissement de New-Richmond (Qué.).

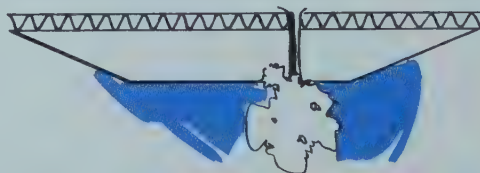
Au nom du conseil,

Président du conseil

Président

[Signature]

Assemblée générale annuelle des actionnaires — le 26 avril 1967



UTILISATION DU BOIS FRANÇAIS
La nouvelle fabrique de pâte semi-chimique de la compagnie à Bathurst (N.-B.) commença à fonctionner en 1950. La compagnie est devenue cette année-là le premier fabricant canadien produisant du carton à ondules à même du bois franc en employant le procédé continu applicable à la fabrication de la pâte.

record de production dans le secteur des produits en carton ondulé, avec un total de 126,983 tonnes comparativement à 121,453 tonnes en 1965.

Le 1er février 1966, le nouvel établissement de transformation de la compagnie à St. Thomas (Ont.) a commencé à fabriquer des produits en carton ondulé. Le volume de production atteignit jusqu'à ce jour par cet établissement, dans la région industrielle en pleine expansion où il est situé, justifie amplement notre décision de prévoir, pour ces installations, une capacité éventuelle de 30,000,000 de pieds carrés de produits transformés par mois.

Le 30 mars, l'Hon. Stanley J. Randall, Ministre de l'Expansion Economique pour la Province d'Ontario, a présidé la cérémonie d'ouverture officielle de l'établissement de St. Thomas, à laquelle assistaient de nombreux représentants du gouvernement et de l'industrie du secteur sud-ouest de l'Ontario.

Une équipe de la compagnie possédant une vaste expérience en matière d'équipement d'emballage s'est occupée activement durant l'année d'assurer la mise en marche d'équipement d'emballage mécanisé et de fournir à nos clients les conseils techniques nécessaires. La tendance vers les systèmes d'emballage intégrés s'est maintenue, et on s'intéresse de plus en plus à cette formule par suite de l'accroissement constant des frais de la manutention et du remplissage des emballages à l'usine. Le rôle que joue la compagnie dans le secteur de l'équipement d'emballage lui permet de contribuer à accroître l'emploi des produits en carton ondulé fabriqués par elle.

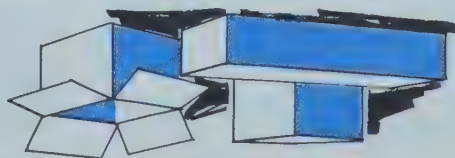
Recherche
Les travaux de recherche que la compagnie avait entrepris en prévision de la construction de son nouvel établissement de New-Richmond (Qué.) ont été mis en application à la nouvelle cartonnerie en 1966 et ont donné d'excellents résultats. D'autres études ont été effectuées durant l'année en ce qui a trait au raffinage des trois qualités de pâte employées à la cartonnerie. Les résultats de ces travaux sont encourageants. Une étude approfondie des substances adhésives et des pigments a été effectuée à la suite de l'installation de la coucheuse d'essai Dietzco-Dixon que nous avons mentionnée dans le rapport annuel de 1965. Les données de cette étude ainsi que celles d'autres

travaux de recherche portant sur le couchage ont été mises en application durant l'année sur la coucheuse commerciale de Bathurst (N.-B.) et ont aussi produit d'excellents résultats.
La compagnie a mis au point une nouvelle technique pour l'application intégrée d'enduits sur les emballages en carton ondulé. Autrefois, l'enduit était appliqué séparément, lorsque les autres opérations avaient été complétées. En 1966, la compagnie a réussi à appliquer l'enduit dans le cadre même des opérations effectuées sur la machine à ondules, sans que la qualité du produit en souffre et à meilleur compte. De même, elle a réussi à réduire son prix de revient en appliquant des enduits offrant une résistance moindre à l'humidité et à la grasse, à l'endroit même où le carton est ondulé.
Durant l'exercice, la compagnie a mis au point des enduits thermoplastiques pour emballages en carton ondulé, pour usage sur les machines qui appliquent une couche écran de cire ou de résines chaudes sur le carton; l'une de ces coucheuses a été installée à notre établissement de Whitby (Ont.) en 1965, et l'autre à notre établissement de St-Laurent en 1966. À noter en particulier l'enduit spécial mis au point par la compagnie pour les récipients de lait, appelés "Liqui-Box".
La compagnie poursuit ses travaux de recherche pour améliorer la rigidité et la résistance à l'emballage des emballages en carton ondulé.

Personnel

Des négociations concernant presque toutes les conventions collectives devant être renouvelées en 1966 ont été complétées, à des termes et conditions qui se comparent favorablement, du point de vue concurrentiel, avec ceux de conventions collectives similaires dans l'industrie. Tous ces contrats renouvelés comportent des augmentations des taux de salaires et gages ainsi que diverses dispositions relatives aux assurances sociales. En ce qui a trait aux conventions dont le renouvellement devait se faire vers la fin de l'année, les délibérations sont encore en cours.
En 1966, la compagnie a organisé elle-même de nombreux cours d'apprentissage et de perfectionnement pour ses employés; dans d'autres cas, elle a prêté son concours pour faciliter à ses employés la tâche d'accroître leurs connaissances et leurs aptitudes.
En dépit de la concurrence très vive qui existe dans le recrutement des diplômés universitaires, la compa-

PRODUITS EN CARTON ONDULÉ
La compagnie fut la première de l'industrie à entreprendre, en 1945, le raffinage de la pâte brune et à obtenir ainsi de la pâte kraft d'un haut rendement. La compagnie fit l'acquisition de ses deux premières fabriques de boîtes en carton ondulé, l'une à Montréal (Qué.) en 1945, et l'autre à Hamilton (Ont.) en 1946.



1945-1946

tières. Ces excellents résultats sont attribuables en bonne partie aux programmes de formation de la main-d'œuvre de la compagnie, qui sont en application depuis un certain temps déjà, et à l'attention particulière que porte la compagnie aux conditions de travail, au logement et à la nourriture, dans les camps de forestiers.

À Bathurst (N.-B.), les établissements ont fonctionné à plein temps en 1966, comme en 1965, et ont atteint un nouveau record de production de cartons. Le total de la production est passé de 169,665 tonnes en 1965 à 170,581 tonnes en 1966; il comprend 82,756 tonnes de carton à ondulier, 45,573 tonnes de carton-doublure kraft et 42,252 tonnes de cartons pour boîtes. Un accroissement appréciable de la production de carton à ondulier pour fins d'exportation a compensé la partie de la production de carton-doublure kraft qui a été assignée en 1966 à la nouvelle cartonnerie.

Les cérémonies d'ouverture, à la nouvelle cartonnerie, ont eu lieu à l'établissement même le vendredi 17 juin 1966. L'invité d'honneur était M. Gérard-D. Levesque, député provincial pour le comté de Bonaventure, et nombre de distingués représentants du gouvernement et de l'industrie étaient présents parmi les quelque 500 invités. Le jour suivant, les résidents de New-Richmond (Qué.) et des localités environnantes ont pu visiter la cartonnerie; en tout, quelque 8,500 personnes sont venues à l'établissement, ce qui donne une bonne idée de l'intérêt très vif que ce projet a soulevé.

À la nouvelle cartonnerie, dont la mise en marche a commencé vers la fin d'août de 1965, la production a progressé de façon satisfaisante en 1966. La production de carton-doublure kraft pour tout l'exercice s'est élevée à 148,631 tonnes, et la cartonnerie a fonctionné à environ 85 p. 100 de sa capacité durant la seconde moitié de l'année. Au cours de cette période de six mois, on a été à même de constater que la cartonnerie est en mesure d'atteindre la cadence de production de 600 tonnes par jour qui avait été prévue à l'origine.

La compagnie a reçu la permission d'exploiter la cartonnerie sur une base ininterrompue, suivant les recommandations de la Commission d'Enquête Publique chargée d'étudier la possibilité d'établir la semaine de production de 7 jours dans l'industrie des pâtes et papiers au Québec.

Les établissements de transformation de la compagnie ont également atteint, en 1966, un nouveau

ment en copeaux de la fabrique de pâtes et papiers qui sera éventuellement construite à Bulkley Valley (C.-B.). Par la suite, la compagnie et Bowaters ainsi que Bulkley Valley ont également entrepris conjointement d'acheter Buck River Lumber Co. Ltd. de Houston (C.-B.), qui s'occupe également de la production et de la distribution de bois d'œuvre et des produits connexes. Cette entreprise contribuera de la même façon à assurer l'approvisionnement en copeaux de la fabrique de Bulkley Valley.

Des études sont en cours pour déterminer les opérations de fabrication de produits forestiers qui seront les mieux appropriées à ce projet.

Etablissements de Bathurst

Durant l'exercice, d'importantes études — portant sur les aspects "exploitation forestière et génie" — ont été complétées. Leur but était de rendre possible un programme de planification à long terme visant à faire un emploi optimal des ressources de la compagnie en bois à pâte, au Nouveau-Brunswick, en accroissant la production actuelle aux établissements de Bathurst (N.-B.). Ces études ont également porté sur la possibilité de fabriquer des produits additionnels à cet endroit.

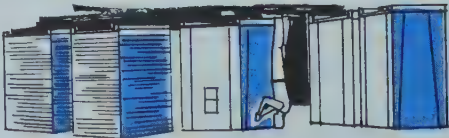
On élabore présentement des plans fondés sur les résultats de ces études pour donner aux opérations des établissements de Bathurst une ampleur accrue.

Opérations

Tout le bois requis en 1966 a été livré en temps aux établissements de Bathurst (N.-B.) et New-Richmond (Qué.).

Au cours de l'année, la compagnie a continué de mécaniser ses opérations forestières sur ses réserves forestières du Québec et du Nouveau-Brunswick. Dans cette dernière province, elle a fait l'acquisition de deux machines Koehring permettant d'acheminer les billes de 8 pieds vers la route et de les mettre à bord de camions-remorques. Ces machines peuvent continuer de fonctionner même lorsque les chutes de neige sont abondantes, ce qui prolonge la saison durant laquelle l'exploitation est possible. Dans le Québec, la compagnie a utilisé pour la première fois une machine Beloit facilitant l'abatage et six machines facilitant le transport des billes, et les résultats de cette initiative ont été favorables.

La compagnie a été en mesure de maintenir ses effectifs forestiers à un niveau optimal, d'accroître le coefficient jour-homme de productivité et de réduire le roulement du personnel dans ses opérations fores-



CARTON POUR BOÎTES
La compagnie commença à fabriquer du carton pour boîtes en 1936, en effectuant des changements à la machine à forme ronde utilisée jusque là pour le séchage de la pâte kraft.

cartonnerie est exempt d'impôt sur le revenu pour une période de 36 mois. Vers la fin de novembre 1966, le Ministère Fédéral de l'Industrie a formellement fixé au 1er décembre 1965 la date du commencement de cette période.

Les frais de vente, d'administration et dépenses générales ont augmenté en 1966 principalement, en raison de l'expansion de la production et des ventes de produits en carton ondulé, et de l'accroissement constant de l'ampleur des activités marchandes de la compagnie outre-mer.

Situation financière

L'état consolidé de provenance et d'utilisation des fonds indique les changements qui se sont produits dans la situation financière de la compagnie ainsi qu'elle se présente au 31 décembre 1966, par comparaison avec la position de la compagnie à la fin de 1965. Les changements principaux sont mentionnés brièvement ci-dessous.

Sur une base nette, la dette à long terme a augmenté en 1966. Cette augmentation provient surtout d'emprunts bancaires, remboursables en juin 1968 au plus tard, compensés par l'augmentation de la "dette à long terme échéant en deçà d'un an" que comprennent les exigences.

Le fonds de roulement a diminué de \$1,234,337 en 1966.

Des dépenses nettes en capital, de l'ordre de \$5,859,404, ont été encourues par la compagnie durant l'exercice. Ce montant comprend les dépenses relatives aux engagements non complétés de l'année précédente se rapportant à la nouvelle cartonnerie. L'augmentation des investissements dans les actions d'autres entreprises reflète l'acquisition, conjointement avec Bowers Canadian Corporation Limited et Bulkley Valley Pulp & Timber Limited, de participations dans le cadre du projet de Bulkley Valley.

Dépenses en Capital

Durant l'année, la compagnie a entrepris des travaux visant à agrandir d'environ 39,000 pieds carrés l'entrepôt de la nouvelle cartonnerie, pour qu'il soit possible de maintenir des stocks plus considérables de carton-doublure kraft qu'exigent les ventes domestiques et d'exportation. La construction de cette section additionnelle était presque entièrement complétée à la fin de l'année, et l'entrepôt peut maintenant recevoir

voir des stocks allant jusqu'à 18,000 tonnes de carton-doublure.

D'importants travaux d'agrandissement ont également été entrepris à l'établissement de St-Boniface en 1966 pour créer 20,000 pieds carrés additionnels d'espace pour la production et l'entreposage. Ces travaux ont été nécessités par l'accroissement des ventes de produits en carton ondulé dans l'ouest du pays. Ils sont maintenant complétés, pour toutes fins pratiques. Durant l'année, la compagnie a acheté et installé deux nouvelles machines Parten, l'une à l'établissement de Whitby (Ont.) et l'autre à celui de St-Laurent (Qué.) Ces machines ont permis à la compagnie de fabriquer et d'offrir en vente au Canada, pour la première fois, une gamme d'emballages précollés en carton ondulé qui, dans les limites de certaines dimensions, offre des avantages distincts aux clients, dont les suivants: l'élimination presque entière de l'assemblage des emballages à l'usine, le fait qu'ils sont plus faciles à emplier et à fermer et que ces opérations exigent moins de temps, et une plus grande résistance à l'empilage lorsqu'ils sont remplis. La compagnie met sur le marché ces emballages spéciaux en carton ondulé sous le nom de "Fastpak".

D'importantes modifications ont été apportées au système de maintenance des déchets de fabrication à l'établissement de St-Laurent, pour améliorer la productivité en mécanisant les opérations de maintenance et de paquelage.

Projet de Bulkley Valley

Ainsi que nous l'avons mentionné l'an dernier, la compagnie a acquis en 1965 une participation majeure dans Bulkley Valley Pulp & Timber Limited de Houston (C.-B.), aux termes d'une entente à parts égales avec Bowers Canadian Corporation Limited. Cette entente vise à l'établissement d'une importante fabrique de pâtes et papiers en Colombie-Britannique pour la fin de 1971.

En 1966, dans le cadre de la mise en application graduelle de ce projet, la compagnie et Bowers Canadian Corporation Limited et Bulkley Valley Pulp & Timber Limited ont acquis, conjointement, une importante participation minoritaire dans Cooper-Widman Limited de Vancouver (C.-B.), une entreprise où la production et la distribution du bois d'oeuvre et de ses produits se font sur une haute échelle. Comme partie intégrante de cette acquisition, une entente contractuelle à long terme est intervenue en vue d'assurer l'approvisionnement



En 1921, la compagnie originale fut réorganisée et prit le nom de Bathurst Company, Limited. Une machine à papier Fournier installée en 1923 produisit le premier papier-journal fabriqué au Nouveau-Brunswick. En 1928, Bathurst Paper & Paper Company Limited fut constituée aux fins d'acquiescer tous les avoirs de Bathurst Company, Limited et, en 1931, produisit le premier carton-doublure Fournier kraft fabriqué au Canada.

Ventes

Les ventes nettes de 1966 ont atteint \$68,540,062 comparativement à \$51,136,450 en 1965. Cette augmentation est principalement attribuable aux livraisons accrues de carton-doublure kraft fabriqué à notre nouvelle cartonnerie de New-Richmond (Qué.) et au volume plus élevé des exportations de carton à onduler fabriqué par notre établissement de Bathurst (N.-B.).

La demande de cartonnages s'est maintenue à un niveau élevé pendant tout l'exercice dans les marchés domestique et d'exportation. En plus d'autres chargements, un total global de 56 cargaisons, comprenant environ 105,000 tonnes de cartons, ont été mises à bord de navires en 1966 aux quais de Black Cape (Qué.) — le port qui dessert la nouvelle cartonnerie — et de Bathurst (N.-B.) desservant les papeteries de Bathurst, pour exportation outre-mer par la compagnie.

Vers la fin de septembre, la compagnie a augmenté modérément ses prix de vente domestiques de carton-doublure kraft et de carton à onduler. Au début de novembre, la compagnie a également augmenté les prix du carton-doublure kraft qu'elle vend au Royaume-Uni et du carton à onduler qu'elle vend en France et aux Antilles. Vers la fin du troisième trimestre de l'exercice, les prix de vente de la plupart des cartons pour boîtes fabriqués par la compagnie ont été augmentés.

Les ventes de produits de carton à onduler en 1966 ont également augmenté par rapport à 1965; cet accroissement est attribuable au fait que la demande à l'égard de ces produits a continué d'être soutenue ainsi qu'à l'effet de l'augmentation des prix de vente de la compagnie qui est entrée en vigueur vers la fin de septembre.

Durant toute l'année, la mise en marché des produits en carton ondulé a continué d'être soumise, à tous égards, à une vive concurrence.

Les ventes d'emballages en plastique ont atteint un niveau record pour notre filiale, Twinpak Ltd.

Revenu

Le revenu net de 1966 s'est élevé à \$3,035,009 comparativement à \$2,154,226 pour l'exercice précédent. Le bénéfice par action ordinaire, déduction faite des dividendes annuels fixes de \$1,314,120 sur les actions privilégiées et Classe A, s'est établi à \$1.70

Le revenu découlant des opérations de la nouvelle année à \$1,804,000.

La compagnie n'a pas fait d'imputation au revenu pour impôts en 1966 en raison, principalement, de l'exemption d'impôt sur le revenu applicable aux opérations de la nouvelle cartonnerie, et le revenu a été augmenté par le virement, à ce compte, d'une partie appropriée des "réductions accumulées d'impôts sur le revenu applicables aux années futures". Pour fins de comparaison, notons qu'en 1965 le revenu avait été réduit d'une provision pour impôts sur le revenu s'élevant à \$1,804,000.

Le revenu découlant des opérations de la nouvelle année à \$1,804,000.

quence n'avaient pas été imputés au revenu.

\$6,171,637 en 1965.

Les frais d'intérêts pour 1966 se sont élevés au total à \$2,245,153. En 1965, les frais d'intérêts avaient été capitalisés, dans l'ensemble, et en conséquence n'avaient pas été imputés au revenu.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les frais d'intérêts pour 1966 se sont élevés au total à \$2,245,153. En 1965, les frais d'intérêts avaient été capitalisés, dans l'ensemble, et en conséquence n'avaient pas été imputés au revenu.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

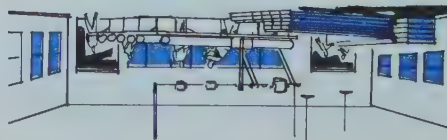
Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

Les bénéfices de la compagnie en 1966, avant les frais pour intérêts, épuisement, amortissement des dépenses antérieures à la production et de mise en marche, et la provision pour impôts sur le revenu, se sont élevés à \$9,210,493 comparativement à \$6,171,637 en 1965.

DU BOIS D'OEUVRE À LA FABRICATION DE LA PÂTE
 Bathurst Lumber Company, Limited, constituée en 1907, fit l'acquisition d'une scierie et de ressources forestières à Bathurst (N.-B.) en 1907 et 1912, et à Bonaventure (Qué.) en 1915. En 1914, cette entreprise construisit à Bathurst l'une des premières fabriques de pâte de l'Est du Canada et en 1915 commença à produire de la pâte kraft et au bisulfite.



1907-1915

Aux actionnaires —

ce 3 mars 1967

nistration recommandait à tous les détenteurs d'actions Classe A et ordinaires d'accepter ces offres.

Les offres sont encore valables et le resteront pendant une période de quatre mois à compter de la date où elles ont été faites.

Le 19 décembre, Consolidated annonçait que les offres avaient été acceptées par les détenteurs du nombre combiné d'actions Classe A et ordinaires de la compagnie de façon à ce que Consolidated acquiert le contrôle majoritaire des votes de la compagnie en toutes circonstances.

Consolidated a également annoncé le 9 janvier 1967 et le 3 mars que plus de 90 p. 100 des actions ordinaires en circulation et plus de 90 p. 100 des actions Classe A en circulation de la compagnie ont été reçues aux termes des offres.

Consolidated annonçait également le 3 mars que les offres expireront le 28 mars 1967.

Ainsi qu'il en est fait mention dans le prospectus, Consolidated a demandé la coopération du conseil d'administration de Bathurst afin de convoquer l'assemblée des détenteurs des droits de souscription de la compagnie dans le but d'étudier et, s'il est jugé opportun, adopter une résolution extraordinaire pour sanctionner la modification des droits des détenteurs en des droits de souscrire au même nombre d'actions ordinaires de Consolidated au prix de souscription de \$40 l'action en tout temps jusqu'au 31 mars 1971 inclusivement et par la suite au prix de souscription de \$45 l'action en tout temps jusqu'au 31 mars 1975 inclusivement, et de sanctionner les changements correspondants dans les dispositions contenues dans les droits de souscription de Bathurst et dans la convention en regard des droits de souscription.

Une réunion des détenteurs des certificats de droits de souscription a conséquemment été convoquée pour le 21 février 1967. Cette réunion a été ajournée au 9 mars parce que le quorum n'a pas été atteint. Il ne sera donc pas connu avant cette date si la résolution extraordinaire a été adoptée.

Ce rapport annuel sera posté par la compagnie à tous les actionnaires inscrits le 23 mars 1967 et de plus, sera inclus dans l'envoi du rapport annuel 1966 de Consolidated qui sera fait en même temps. Les anciens détenteurs d'actions Classe A et ordinaires de la compagnie qui ont accepté les offres de Consolidated seront ainsi tenus au courant des résultats de la com-

Le conseil d'administration vous soumet le rapport annuel de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966. Ce rapport comprend les états financiers annuels consolidés pour l'exercice, le rapport des vérificateurs ainsi qu'un sommaire des dix dernières années.

Fusion

Dans une lettre datée du 30 juin 1966 et signée par le président du conseil et le président de la compagnie, les actionnaires furent avisés du fait que le conseil de Bathurst et celui de Consolidated Paper Corporation Limited avaient décidé d'étudier la possibilité d'entre-

prendre le fusionnement des deux compagnies. Les résultats de cette étude, qui furent favorables à cette initiative, furent annoncés aux actionnaires dans une deuxième lettre datée du 29 octobre, dans laquelle les conseils de Bathurst et de Consolidated conviennent de ce que la méthode la plus appropriée d'effectuer la fusion réside dans une offre de la Consolidated aux actionnaires de Bathurst.

Le 28 novembre, un prospectus contenant des offres formelles par Consolidated pour l'acquisition de toutes les actions Classe A et ordinaires en circulation de Bathurst fut posté aux détenteurs inscrits d'actions Classe A et ordinaires de la compagnie. Sous réserve des termes et conditions stipulés dans le prospectus, Consolidated offre pour chaque action Classe A deux actions privilégiées 6% cumulatif, rachetables, série 1966 de la valeur au pair de \$25 en-tièrement libérée et non cotisable et un demi d'un droit de souscription de Consolidated. Chaque droit de souscrire à une action ordinaire entièrement libérée et non cotisable de Consolidated sur remise d'un droit de souscription et sur paiement de \$40 en tout temps jusqu'au 31 mars 1971 inclus et par la suite sur paiement de \$45 en tout temps jusqu'au 31 mars 1975 inclusivement.

Le prospectus était accompagné d'une autre lettre dans laquelle il était déclaré que le conseil d'admi-



Faits saillants de 1966

	1966	1965
Ventes nettes	\$68,540,062	\$51,136,450
Profit avant frais notés ci-dessous	\$ 9,210,493	\$ 6,171,637
Frais d'intérêts, amortissement, épuisement et amortissement des frais de mise en marche de la cartonnerie	6,739,484	2,213,411
Provision pour impôts sur le revenu (Note 1)	(564,000)	1,804,000
Revenu net	\$ 3,035,009	\$ 2,154,226
Bénéfice par action ordinaire (Note 2)	\$ 1.70	\$.85
Dividendes déclarés		
Actions privilégiées	\$ 315,000	\$ 315,000
Actions Classe A	\$ 999,120	\$ 1,000,000
Actions ordinaires	\$ 495,854	\$ 489,930
Dépenses nettes en capital	\$ 5,859,404	\$19,864,997
Production		
Tonnes de cartons	319,212	191,225
Tonnes de produits en carton ondulé	126,983	121,453
Nombre d'employés	3,973	3,768

Note 1: Sauf pour des montants peu élevés d'impôts courants de filiales, aucune provision pour impôts sur le revenu, quant à l'année terminée le 31 décembre 1966, n'est requise, principalement en raison de l'exemption applicable à la nouvelle cartonnerie kraft.

Note 2: Les bénéfices par action ordinaire sont basés sur 1,009,663 actions ordinaires en circulation au 31 décembre 1966, et 981,090 actions ordinaires en circulation au 31 décembre 1965.

Conseil d'administration

HON. JOHN B. AIRD, C.R.	Associé, Edison, Aird & Berlis
EDWARD G. BYRNE, C.R.	Avocat et conseiller juridique
R. A. IRWIN	Président de la compagnie
A. SEARLE LEACH	Président du conseil d'administration, Federal Grain Limited
GORDON McMILLAN, C.R.	Associé principal, McMillan, Binch, Berry, Dunn, Corrigan & Howland
A. DEANE NESBITT	Président, Nesbitt, Thomson et Compagnie, Limitée
JEAN SIMARD	Vice-président, Marine Industries Limited
P. N. THOMSON	Président du conseil, Power Corporation of Canada, Limited
W. I. M. TURNER, Jr.	Président, Power Corporation of Canada, Limited
R. L. WELDON	Président du conseil d'administration de la compagnie
J. B. WOODYATT	Administrateur honoraire, Power Corporation of Canada, Limited

Administrateurs honoraires

HON. G. P. BURCHILL	Président, Geo. Burchill & Sons, Limited
J. G. CHALMERS	A sa retraite — autrefois vice-président à la direction de la compagnie

Direction

R. L. WELDON	Président du conseil d'administration
R. A. IRWIN	Président
P. N. THOMSON	Vice-président
E. S. KIRKLAND	Secrétaire
A. F. D. CAMPBELL	Trésorier
J. G. DROLET	Secrétaire adjoint

Cadres supérieurs

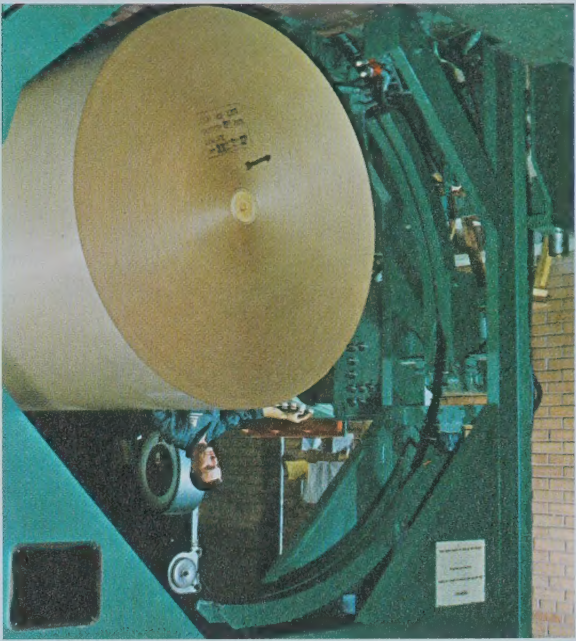
D. G. CURRIE	Adjoint au président
J. McK. LIMERICK	Directeur de la recherche
F. S. LOGGIE	Directeur du personnel
W. C. BAGGS	Directeur général, Division Bathurst
S. A. HECKBERT	Directeur général, Division de la Baie-des-Chaleurs
W. J. H. FAIR	Vice-président et directeur général, Bathurst Paper Sales Limited
E. H. GIBSON	Président et directeur général, Bathurst Containers Limited
R. D. ASCH	Président, Twinpak Ltd.
D. R. ASCH	Vice-président à la direction, Twinpak Ltd.

Données relatives à l'entreprise

CONSTITUÉE	le 3 février 1928 aux termes de la Loi des Compagnies du Canada
SIÈGE SOCIAL	891, rue Main, Bathurst, N.-B.
BUREAUX DE LA DIRECTION	635 ouest, Boul. Dorchester, Montréal 2, Québec
AGENT DE TRANSFERTS ET PRÉPOSE AUX REGISTRES DES ACTIONNAIRES	Compagnie Trust Royal et The Bankers' Trust Company

Vérificateurs

PRICE WATERHOUSE & CO.	Montréal, Qué.
------------------------	----------------



Sanglage des rouleaux de carton-doublure



Chargement de bois à pâte à l'aide de machines modernes



Étalage de produits en carton ondulé



Chargement de cartonnages pour exportation



39^e RAPPORT ANNUEL 1986

LES PAPERIES BATHURST LIMITEE

